

Cicero-Optimum US ESG Fixed Income



Räntebesked från FED

Juli blev en stark månad för fonden när räntorna handlade ned kraftigt.

Fonden placerar i amerikanska räntepapper till en fast ränta och relativt lång löptid vilket gör att fonden exponeras mot ränterisk, valutarisk och durationsrisk.

Fonden avkastade 4,1% % under månaden och tappade marginellt mot jämförelseindex som avkastade 4,3%. Långa räntorna sjönk under månaden där 10-årsräntan gick ner från 4,39% till 4,0% vilket påverkar avkastningen positivt. Den amerikanska dollarn stärktes under månaden och avslutade på 10,69, att jämföra med 10,6 månaden innan. Fondens bibehållit durationen under perioden men har fortsatt en något kortare duration än jämförelseindex. Durationen i fonden ligger för nuvarande strax över 13 år.

Marknaden

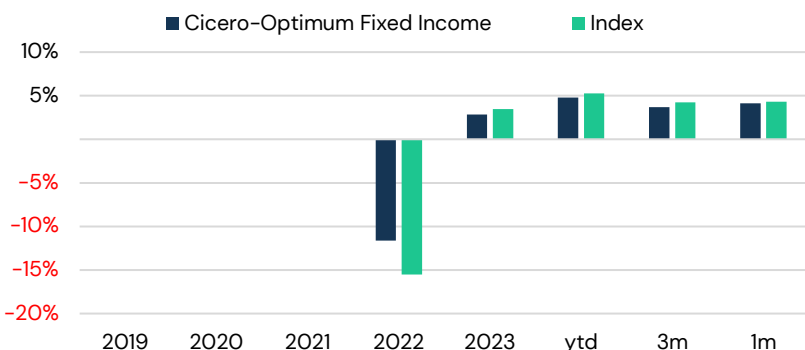
Under månaden fick vi räntebesked från amerikanska centralbanken FED. Man lämnade som väntat räntan oförändrad i spannet 5,25%-5,5%. Under presskonferensen uttalade sig Powell att vi närmar oss punkten där det är lämpligt att sänka räntan. FED kommenterade också att det är dags att skifta fokus mot arbetsmarknaden också, i stället för att enbart fokusera på inflationen. Inflationsriskerna har dämpats medan riskerna med sysselsättningen har blivit mer påtagliga. Marknaden prisar nu in en sänkning i september följt av ytterligare 1-2 innan året är över.

Den ekonomiska amerikanska statistiken har varit åt det lite svagare hållet under månaden med fallande inflation, lite avvaktande konsumentaktivitet och något svalnande arbetsmarknad. Ovanstående är faktorer som hittills i år har tolkats positivt av marknaden. Nu verkar tolkningsföreträdet börja vända mot oro över att FED har varit för långsam och kommer att driva den amerikanska ekonomin in i recession. De närmaste veckorna fram till FED-mötet i september lär bli fortsatt nervösa och alla datapunkter kommer att analyseras, (och kanske överanalyseras).

Närmaste framtiden

Osäkerheten kring det geopolitiska läget i världen kan påverka marknaden i det korta perspektivet. Kriget i Ukraina ligger fortfarande kvar men en ny risk i Mellanöstern kan få marknaden att reagera negativt. Även en svalare arbetsmarknad i USA har seglat upp som ett orostecken. Det har funnits en osäkerhet över när FED ska börja med räntesänkningar. Nu är marknaden övertygad om att det sker minst en sänkning i september och sen ytterligare flera under året.

Fondens utveckling



Riskinformation

Historisk avkastning är inte garanti för framtida avkastning. Det investerade beloppet kan såväl öka som minska i värde och det är inte säkert att hela det insatta kapitalet kan återfås.

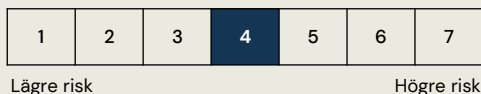
Informationsbroschyr, fondbestämmelser och hel- och halvårsrapporter på svenska kan beställas kostnadsfritt från Cicero Fonder AB. Informationen går även att finna på vår hemsida (www.cicerofond.se).

Cicero Fonder AB kan hållas ansvarigt endast om ett påstående i denna månadsrapport är vilseledande, felaktigt eller oförenligt med de relevanta delarna av fondens informationsbroschyr.

Fondfakta

Fondtyp	Räntefond UCITS
Fondförmögenhet, MSEK	188
Jämförelseindex	Bloomberg/Barclays Long Government/Credit Bond Index
Förvaltare	Thomas Falkenklint
Risk	MRM 4 av 7
Hållbarhet	SFDR artikel 8
Startdatum	2021-09-31
Handel	Dagligen, vardagar
Valuta	SEK
Årlig avgift	0,71%
Förvaltningsavgift	0,70%
Minimibelopp	1000 SEK
ISIN	SE0014452868
Bloomberg Ticker	CICOUFA SS

Riskindikator



CICERO  FONDER

Cicero Fonder AB
Box 7188, 103 88 Stockholm
Tel: 08-440 13 80

www.cicerofond.se

Bidrag till avkastning

Fondens största positiva bidrag kommer från statspapper med lång duration som har gynnats av sjunkande räntor.

Negativt bidrag kommer från Statspapper med lång duration som vi inte äger eller är underviktade.

10 största positiva bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
T 1 ¼ 05/15/50	24,66	5,07	1,28
T 2 02/15/50	8,77	4,85	0,43
GS 4.411 04/23/39	4,37	4,68	0,21
BAC 5 01/21/44	3,78	5,13	0,20
VZ 5 ¼ 03/16/37	4,52	4,20	0,20
MS 4 ¾ 01/22/47	3,80	4,73	0,18
PFE 5.95 04/01/37	3,99	4,26	0,17
CVS 5 1/8 07/20/45	3,80	4,13	0,16
UNH 6 ½ 06/15/37	3,30	4,41	0,15
UNP 4.3 03/01/49	3,57	3,72	0,14

10 största negativa bidragen under månaden

Innehav	Över/undervikt %	Utveckling %	Bidrag %
T 4 ¼ 11/15/53	-1,42	4,85	-0,07
T 4 ¼ 02/15/54	-1,38	4,83	-0,07
T 4 1/8 08/15/53	-1,23	4,82	-0,06
T 1 ¾ 08/15/41	-1,04	5,13	-0,05
T 4 11/15/52	-1,08	4,84	-0,05
T 2 ¾ 05/15/51	-1,02	4,81	-0,05
T 3 5/8 05/15/53	-1,01	4,83	-0,05
T 3 5/8 02/15/53	-1,01	4,80	-0,05
T 4 5/8 05/15/54	-0,99	4,89	-0,05
T 1 7/8 02/15/41	-0,95	5,03	-0,05

Tabellen visar inte de innehav som gått bäst & sämst, utan de innehav som påverkar fonden mest. Sådär tolkas tabellen:

Över/undervikt % = fondens vikt relativt index. Vikten är en medelvikt under perioden. Om en position inte ägts under hela perioden kommer vikten bli lägre, en övervikt som säljs under perioden kan därför framstå som en undervikt i tabellen.

Utveckling % = värdepapprets utveckling under perioden inkl. utdelning för aktier, inkl. kupong och upplupen ränta för räntepapper.

Bidrag % = hur mycket värdepappret bidragit till hela fondens utveckling under perioden. En kombination av vikt och utveckling. Ett papper med stor övervikt behöver inte röra sig så mycket för att få stor inverkan på fonden, medan ett papper med liten vikt måste ha stor procentuell utveckling för att påverka fonden.

Avkastning

Period	Fond	Index
1 mån	4,1%	4,3%
3 mån	3,7%	4,2%
6 mån	3,0%	3,6%
YTD	4,8%	5,2%
1 år	3,8%	4,5%
Sedan start	-1,1%	-4,4%

Nyckeltal

Fond, standardavvikelse 3 år	11,00%
Index, standardavvikelse 3 år	12,11%
Aktiv risk (Tracking Error)	1,68%
Informationskvot	0,71
Sharpekvot	-0,13
Alfa	N/A
Beta	0,90
Yield to Maturity	4,89
Ränteduration (år)	13,18
Kreditduration (år)	13,15

Största innehav

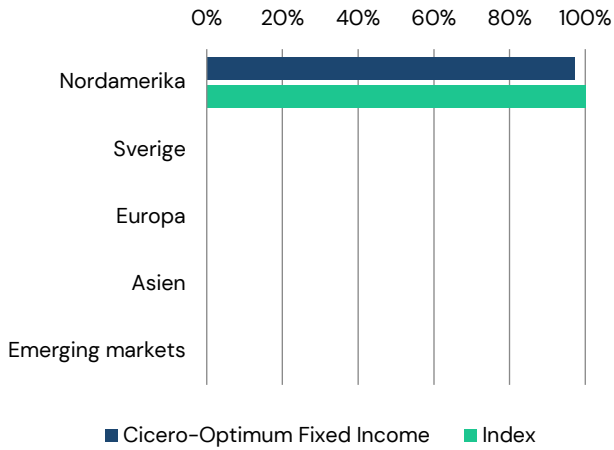
Innehav	Exponering
US TREASURY 1.25 500515	25,3%
US TREASURY 2 500215	9,3%
VERIZON 5.25 370316	4,4%
GOLDMAN 4.411 390423	4,3%
WYETH LLC 5.95 370401	4,0%
CVS HEALTH 5.125 450720	3,8%
Morgan Stanley 4.375 4701	3,8%
BANK OF AMERICA 5.0 44012	3,8%
UNION PACIFIC 4.3 490301	3,5%
UNITEDHEALTH 6.5 370615	3,3%
Summa 10 största innehav	65,4%

Kreditbetyg räntepapper

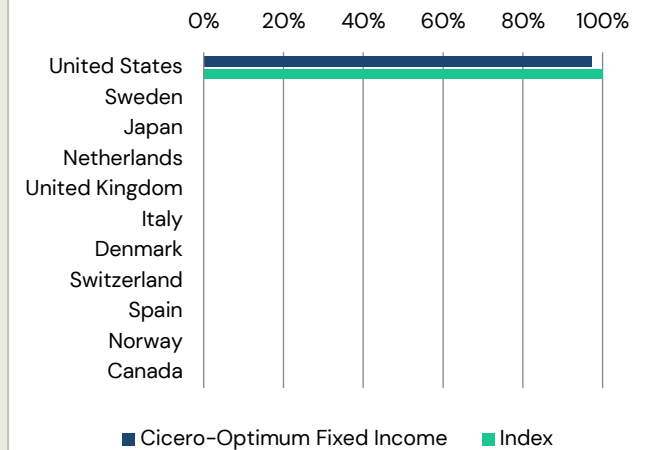
	Kreditbetyg	Andel av fond
	AAA	0,0%
Investment	AA+/AA/AA-	41,8%
Grade	A+/A/A-	33,5%
98,4%	BBB+/BBB/BBB-	23,2%
	BB+/BB/BB-	0,0%
High Yield	B+/B/B-	0,0%
	CCC+/CC/C-	0,0%
Default		0,0%
Likviditet		1,6%

Andel räntepapper med officiellt kreditbetyg: 100,0%

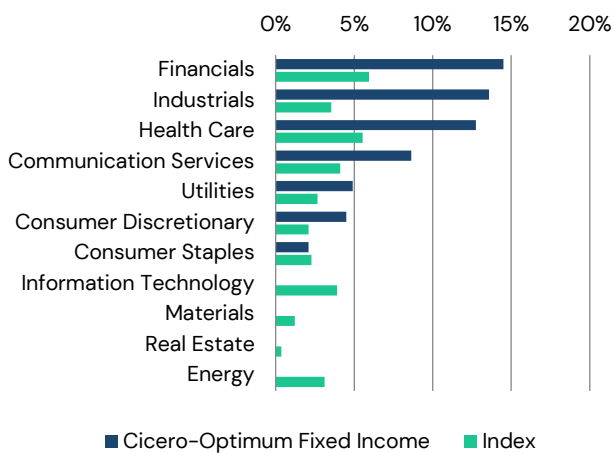
Regionsfördelning emittenter



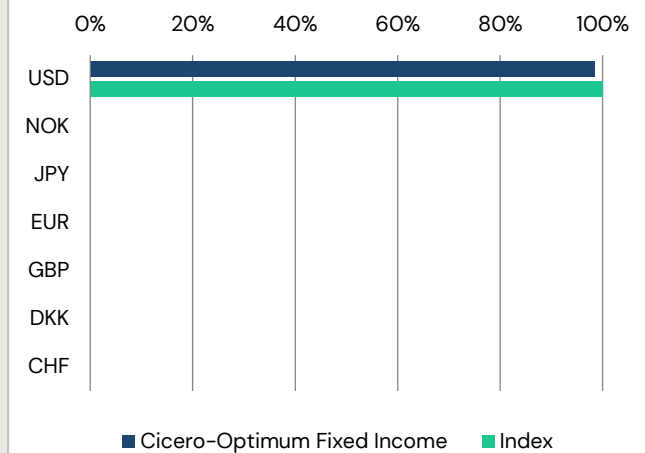
Landsfördelning emittenter



Branschfördelning emittenter



Största valutaexponeringar



Fondens utveckling sedan start

